

从高股息率看力量发展的长期价值进阶之路

2023-06-02 权证网

受外围诸多不确定性因素影响，今年春节之后港股市场持续调整，整体估值处于相对低位。在此背景下，高息股的抗风险价值尤为显现，成为市场关注的焦点。纵观港股主板，将于7月31日或之前派发2022年度末期现金股息的力量发展（1277.HK）绝对是高息股中的佼佼者。

力量发展坚守长期主义，已坚持多年稳定派息，且派息金额屡创新高。公司此次计划派发2022年末期股息每股0.07港元，连同已派发的中期股息，2022年全年股息高达0.13港元，同比增长约8.33%，派息比率约为35%，截至今年6月1日收盘，股息率接近22%，远远高于行业及港股平均水平！慷慨派息的背后，是力量发展对于长期发展前景的自信与底气。

高度重视回报股东，放眼长远稳筑基

深耕煤炭行业多年，力量发展从寂寂无名到成为国内领先的综合性煤炭企业，最大的底气当属其高质量发展的能力。公司旗下的高质产品“力量2”市场竞争力强劲，公司更是国内煤炭行业内少数实现全产业链运营布局的煤企，堪称业内“六边形战士”。

从业绩表现上来看，2020-2022年力量发展营业收入年均复合增长率约为44.2%，净利率由2020年的27.5%提升至2022年的43.2%，盈利能力毋庸置疑。公司的现金流表现更为振奋，其2021年及2022年的经营活动现金净额分别为人民币30.3亿元及人民币30.94亿元，均超过了同期净利润，造血能力十足，彰显抗风险能力及成长性。

在实现优异业绩表现的同时，力量发展保持着极强的股东回报意识，自2017年至今派息慷慨且稳定，近年来派息比率保持在40%左右。目前来看，公司已经能够较好地统筹平衡当期盈利、股东利益回报、企业长期发展三者之间的关系，为长远高质量发展奠定了坚实的基础，整体投资价值有望更上一层楼。

高盈利+低估值+高分红，极具长期投资性价比

从煤炭行业层面来看，供给方面，近期安全生产问题导致安全整治力度加大，供给收缩；需求方面，当前正值工业企业开工旺季，另外马上进入夏季用电高峰，需求上行。因此，虽近期煤价因高库存等因素有一定回落，但仍具备较强的向上动能，预计未来煤价中枢仍将维持相对高位。另外，从中长期角度看，稳增长的政策下，全社会的用能需求预计仍将保持增长态势，煤炭在能源体系中的兜底保

障作用或更加突出，煤炭的绝对消费量将稳中有增，煤炭行业依然处在高景气发展阶段。从这一层面看，力量发展优异的盈利能力是可持续的。

另一方面，煤炭板块的投资价值获多家券商肯定。券商们看好的点聚焦于煤企较高的资产质量、高股息属性、充沛的账上现金以及行业整体低估值状况等。再加上当前大市充满不确定性，兼具低估值、高盈利、高分红多重属性公司的性价比极高，拥有“进可攻退可守”的双重价值，煤炭板块有望成为今年投资的主线之一。

就估值而言，力量发展更显投资性价比。公司目前的 PE（TTM）仅约 1.7 倍，在同行企业中处于偏低位置，PB（TTM）仅约 0.7 倍，价值显著低估。值得一提的是，力量发展还布局了焦煤业务，随着未来该业务板块兑现业绩，公司的成长边界有望得到进一步拓展，利好长远的增长。

综合来看，坚守长期主义的力量发展是难得的高确定性标的。公司当前资产质量较高，业绩的持续稳健增长具备较强支撑，其“高盈利+低估值+高分红”大概率将继续推动估值向上，直至反映自身真正的价值，为投资者带来稳健、持续的回报。公司将于 6 月 6 日除净，在此之前买入公司股票将获派股息，投资者宜逢机布局。